



Rapport annuel 1971 Annual Report



Gros plan sur Melchers

L'histoire de Les Distilleries Melchers, Limitée est intimement liée à l'histoire même du Canada. Il y a un siècle, on construisit à



Berthierville, une raffinerie afin de pouvoir satisfaire les besoins toujours grandissants en sucre des Canadiens. Le hasard voulut que ce complexe industriel naissant connaisse bientôt une autre vocation.

Le hollandais Jan Melchers dont le gin "Melchers Geneva Gin" connaissait une très grande popularité en Hollande et dans tout l'est du Canada, s'acquiesça vite une vaste fortune et un renom qui dépassait largement les frontières de son pays.

Jan Melchers entreprit donc un jour de remonter le Saint-Laurent à la recherche d'un nouvel emplacement pour pouvoir y produire son gin genévère. S'arrêtant aux abords de la nouvelle raffinerie, Melchers nota que les éléments essentiels au fonctionnement d'une distillerie s'y trouvaient réunis de façon idéale: d'abondantes quantités d'eau pure ajoutées à la riche moisson de grains de la région. Ce fut là le début d'une grande aventure.

A closer look at Melchers

The history of the Melchers Distilleries is inextricably linked to the history and development of Canada itself.

For it was in the 1870's that an expanding Canadian nation sought to satisfy part of its ever-growing appetite with the building of a sugar refinery at Berthierville. But it was not destined to always remain so.

Jan Melchers had made his name and his fortune in Holland from the production of gin. "Melchers Geneva Gin" was widely popular throughout Holland and Eastern Canada. Jan Melchers sailed off in search of a new location for the manufacture of "Geneva Gin". Moving slowly up the St. Lawrence, he was attracted to the sugar refinery at Berthierville. Melchers realized instantly that the availability of pure water, with the plentiful supplies of rich grains in the area, made Berthierville the ideal location for the distillation of his "Geneva Gin".

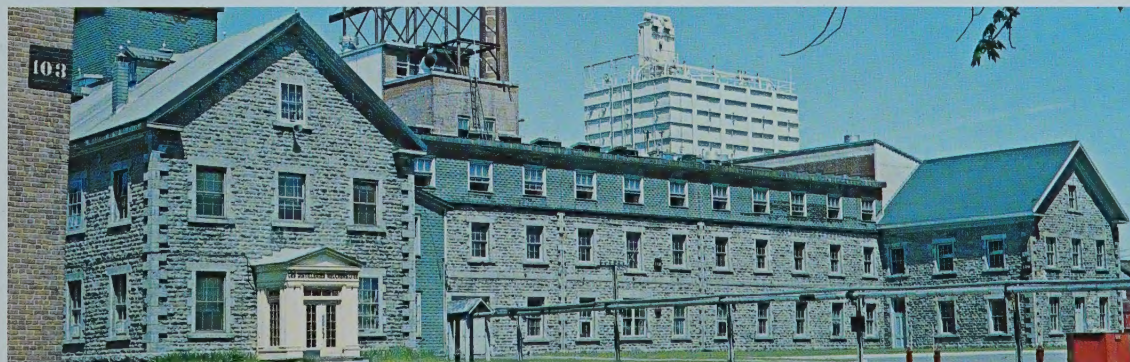
Lumber was "king" in Canada

when Jan Melchers embarked upon his exciting undertaking. The hard working, hard drinking lumberjacks of the north country took a particular fancy to Melchers' distilled products. Soon he was trading off gin for timber — and enriching himself by exporting the glory of the Canadian forests to meet the demands of builders throughout Europe.

"Geneva Gin" became just one of the broad range of trademarked brand names distilled and distributed by Melchers. In 1928, the Melchers name, plant and products were acquired by the Marchand family. To this day, the Marchands and their associates still own a majority of the outstanding shares, and Lt.-Col. Sarto Marchand carries on the family tradition as President and Managing Director of Melchers Distilleries, Limited.

Under the supervision of the Marchands and their master distillers, in less than a score of years, Melchers formulated a wide line of whiskies, gins, rums and vodkas. Today Melchers products enjoy prime acceptance among people with discriminating tastes for Canadian whisky. In fact, statistics show that Melchers now serves an ever increasing share of the market for distilled products in Canada.

Melchers has always striven to find and to hold men with years of experience, men who have superior technical ability, dedicated men who find satisfaction and fulfillment in the creation of superior distilled products. These are the kind of men who have instituted scores of different and continuous checks to



Les Distilleries Melchers, Limitée Melchers Distilleries, Limited



Sénateur Paul Desruisseaux, C.R.
Senator Paul Desruisseaux, Q.C.



Lt-Col. Sarto Marchand, E.D., K.L.J.
Lt-Col. Sarto Marchand, E.D., K.L.J.

ADMINISTRATEURS

Marc Carrière
*Sénateur Paul Desruisseaux, C.R.
*Me C. Antoine Geoffrion, C.R.
*Maurice Germain
*Lt-Col. Sarto Marchand, E.D., K.L.J.
*Guy Marinier, C.A.
Léo Perron
*J. Robert Thibault, Ing. P.
J. Arthur Tremblay
Antoine Turmel
*Membre du comité exécutif

LA DIRECTION

Président du Conseil d'Administration
Sénateur Paul Desruisseaux
Président et Directeur Général
Lt-Col. Sarto Marchand
Vice-Président
Me C. Antoine Geoffrion
Vice-Président, Secrétaire et Trésorier
Guy Marinier
Vice-Président
J. Robert Thibault
Vice-Président
J. Gaston Poulin

AGENT DE TRANSFERT

Montreal Trust Company, Montréal,
Toronto, Winnipeg et Vancouver

REGISTRAIRE

Le Trust Royal du Canada, Montréal,
Toronto, Winnipeg et Vancouver

BOURSES

Montréal, Toronto et Vancouver

BANQUIERS

Banque Royale du Canada, Montréal

VÉRIFICATEURS

Touche Ross & Cie

DIRECTORS

Marc Carrière
*Senator Paul Desruisseaux, Q.C.
*Mtre. C. Antoine Geoffrion, Q.C.
*Maurice Germain
*Lt-Col. Sarto Marchand, E.D., K.L.J.
*Guy Marinier, C.A.
Léo Perron
*J. Robert Thibault, P. Eng.
J. Arthur Tremblay
Antoine Turmel
*Member of the executive committee

OFFICERS

Chairman of the Board
Senator Paul Desruisseaux
President and Managing-Director
Lt-Col. Sarto Marchand
Vice-President
Mtre. C. Antoine Geoffrion
Vice-President, Secretary and Treasurer
Guy Marinier
Vice-President
J. Robert Thibault
Vice-President
J. Gaston Poulin

TRANSFER AGENT

Montreal Trust Company, Montreal,
Toronto, Winnipeg and Vancouver

REGISTRAR

Royal Trust of Canada, Montreal,
Toronto, Winnipeg and Vancouver

STOCK EXCHANGES

Montreal, Toronto and Vancouver

BANKERS

Royal Bank of Canada, Montreal

AUDITORS

Touche Ross & Co.



La progression de Melchers Melchers growth

À l'époque, l'exploitation forestière comptait comme la première industrie d'importance au Canada. Melchers et son gin genièvre se gagnèrent très tôt la faveur de la nombreuse main-d'oeuvre affectée à la coupe et à la transformation du bois. Melchers alla même jusqu'à échanger de son gin en retour pour du bois qu'il exporta pour répondre à la demande des constructeurs européens.

Au gin genièvre vint bientôt s'ajouter un vaste éventail de marques de spiritueux distillés et distribués par Melchers. En 1928, la famille Marchand se porta acquéreur de "Melchers Distilleries Company, Ltd." Encore aujourd'hui, les Marchand et leurs associés possèdent la majorité des actions de la compagnie et le lieutenant-colonel Sarto Marchand en assume la présidence et la direction générale, perpétuant ainsi une riche et longue tradition.

Grâce à l'initiative des Marchand et de leurs maîtres distillateurs, les Distilleries Melchers ont créé, en peu de temps, une gamme d'excellents whiskies, gins, rhums et vodkas. Et aujourd'hui, les produits Melchers font l'unanimité auprès des fins amateurs de whiskies canadiens. En outre, les statistiques démontrent que Melchers s'approprie une part toujours plus importante du marché des produits distillés au Canada.

Depuis toujours, Melchers a su s'assurer les services d'un personnel hautement spécialisé, à la vaste expérience, à l'habileté technique très poussée et qui ne se satisfait que par la mise au point

de spiritueux de la plus haute qualité. Ce sont eux qui, tout au long des étapes de fabrication du whisky, veillent au contrôle de la qualité afin que les produits Melchers soient toujours gages d'excellence et de saveur inégalées.

Chez Melchers, le contrôle de la qualité s'exerce d'abord sur les grains. Une première inspection des plus rigoureuses vise à assurer que tous les grains de maïs sont entiers et sains, qu'ils possèdent le degré d'humidité recherché et enfin, qu'ils dégagent, chacun, cette douce et fraîche odeur que les spécialistes reconnaissent volontiers comme essentielle à une distillation de qualité.

Le seigle n'échappe pas à la règle. On le soumet à toute une série d'analyses pour être bien sûr qu'il possède les substances nutritives nécessaires à la formation rapide des levures et qu'il satisfait aux normes de saveur et d'excellence. L'orge, lui, se doit d'être d'une qualité supérieure puisque ses enzymes assurent la fermentation de ce qui deviendra par la suite un fin whisky.

Chez Melchers, toutes ces analyses, toutes ces vérifications ininterrompues sont les garants de produits de la plus haute qualité.

Ce savoir-faire, où l'art consommé et l'expérience des maîtres distillateurs se marient à la technologie la plus poussée, assure à tous les spiritueux Melchers une qualité inégalée et une renommée insurpassée qui font le ravissement des fins connaisseurs.

maintain quality control so that the end product, whisky, will be of such unblemished quality that it will earn the right to bear the Melchers label.

At Melchers, quality control begins with the grains. Rigid inspection procedures assure that every kernel of corn is whole and undamaged . . . that each meets the test for desired moisture content . . . that each produces the sweet, fresh odor that experienced whisky-men know is best for quality distilling.

The rye, too, must pass through its own series of checks and controls to be sure it has the nutrients required for rapid yeast growth, together with the proper flavor characteristics. And the barley malt

must be of a particularly high standard, for it is its inherent enzymes which promote good fermentation resulting in top quality whisky.

At Melchers, these quality controls and inspections are a part of the guarantee for the production of finer whisky. It is this integrity of approach, together with advanced distilling technology and the superior artistry of Melchers' master distillers and blenders that combine to give Melchers whisky products a reputation unsurpassed in the industry.



Veillez suivre le guide

Let's take the tour

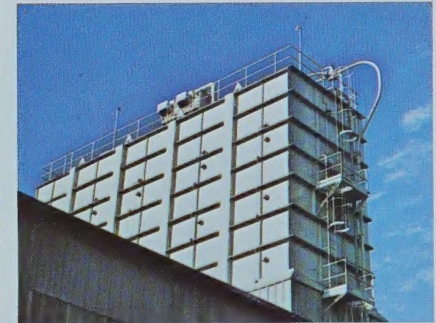
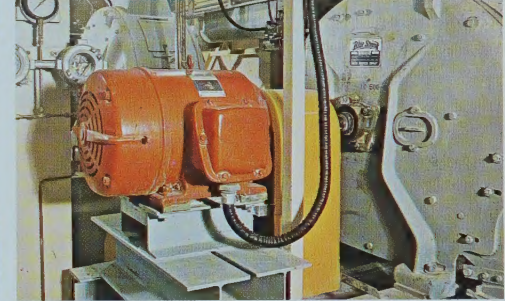
Les grains sont acheminés par camion vers le grenier. Un équipement pneumatique de manutention des matériaux dirige rapidement et sans peine les grains vers les trémies et les coffres.

C'est là qu'ils sont pesés et nettoyés minutieusement avant d'être répartis avec soin dans les pulvérisateurs. Après mouture, le grain est prêt pour la cuisson.

The Granary, first stage in whisky making. After the grains have passed through demanding tests and controls, they are brought to the distillery in truckload. Pneumatically-operated, automated material-handling equipment quickly and effortlessly moves the grains from the trucks to selected hoppers and bins. Here they are weighed and meticulously cleaned before being carefully apportioned to the pulverizers. After milling, the fine flour is ready for cooking.



On peut voir les convoyeurs qui acheminent les grains aux pulvérisateurs où ils sont moulus en un mélange d'une texture uniforme. De là, ils sont ensuite acheminés directement aux autoclaves.



Shown here are the conveyor ducts which carry the grains to the pulverizers where they are milled to a fine flour. From here, the flour is transported directly to the automatic cookers.

Cuisson et préparation des levures

Dans les autoclaves automatiques, le grain moulu est mélangé à l'eau chaude et cuit en un moût prêt pour la fermentation.

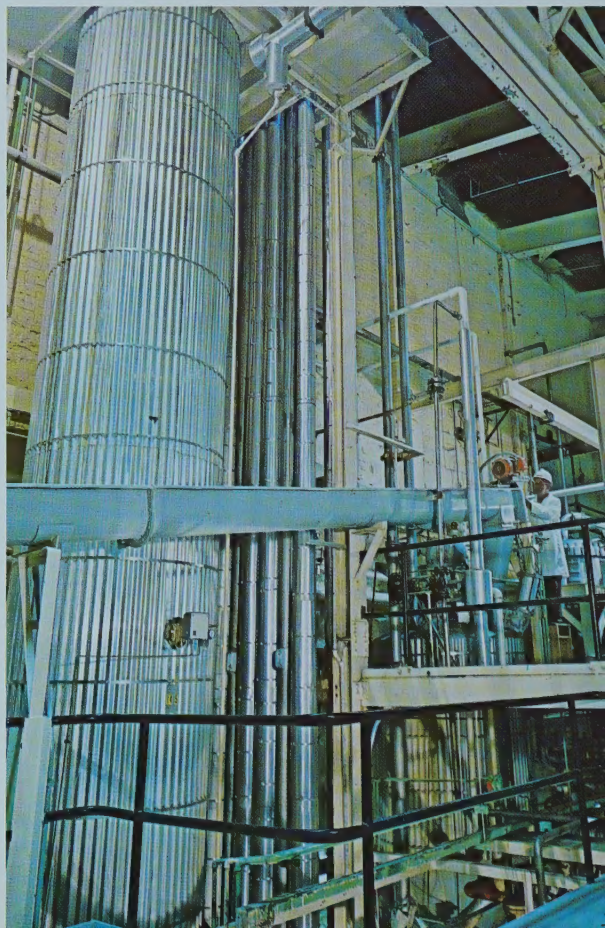
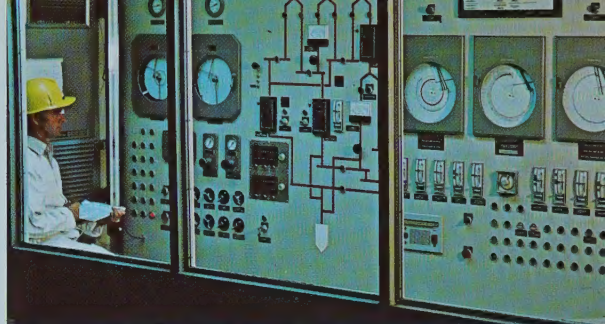
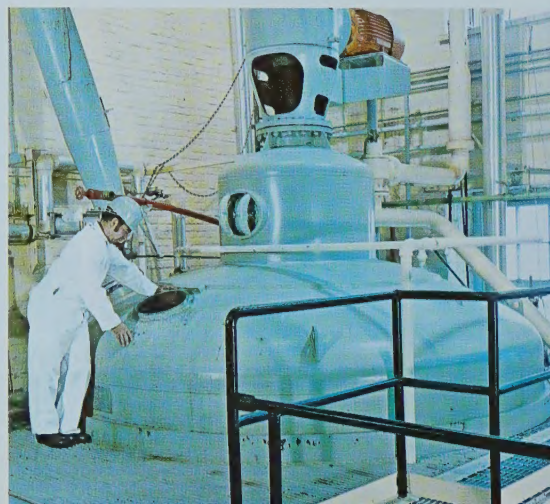
Le tableau de contrôle est essentiel à la surveillance de toutes les opérations automatiques qui assurent l'uniformité et la qualité des opérations à chaque étape du traitement.

Des techniciens des plus expérimentés vérifient et revérifient le procédé à chacune des phases importantes.

À ce moment, les divers types de grains sont dosés selon les exigences de la formule d'un alcool particulier à produire. Dans les autoclaves, le mélange d'eau et de grains est chauffé à une température pré-déterminée. La durée cyclique de la cuisson et les niveaux de température sont surveillés et contrôlés automatiquement par des instruments de grande précision.

La préparation des levures est une des phases les plus critiques du procédé de fermentation. Des conditions sanitaires très sévères sont de mise; toutes les cuves et tout l'équipement sont en acier inoxydable pour assurer une propreté absolue. C'est là qu'une famille de levures particulièrement choisie se développe. Le contrôle de la qualité et la stricte conformité aux séquences du procédé permettent la production et le développement d'une variété homogène de levures et la croissance rapide nécessaire à la conversion efficace des sucres en une boisson de haute qualité.

On aperçoit à gauche l'autoclave à charge et l'autoclave en continu, pourvus de leurs tableaux de contrôle. À droite, on assiste à la préparation des levures en laboratoire et à leur développement dans les cuves à levure.





Cooking and Yeasting

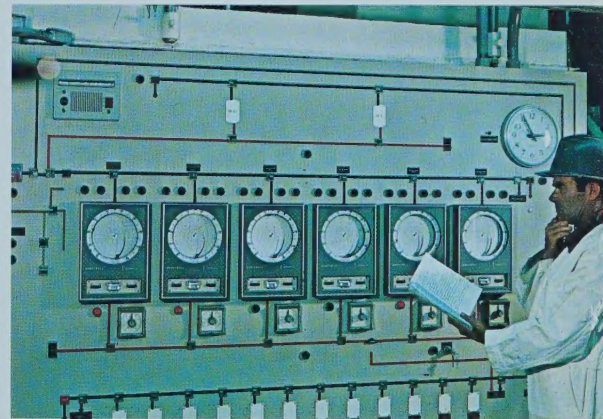
In the automatic cookers, the grain flour is mixed with hot water and cooked into a mash — ready for the fermenters.

The control panel is essential for monitoring all the automatic operations which assure consistency and quality at every

step of the process.

Highly-trained and experienced technicians check and double-check the process at every critical juncture.

Here the various types of grain are proportioned to meet the formula requirements of the specific whisky



to be produced. In the cookers, the water and grain mixture is heated to pre-determined temperatures. Shown on the left page, is the batch cooker and the continuous cooker with their monitoring control panelboards.

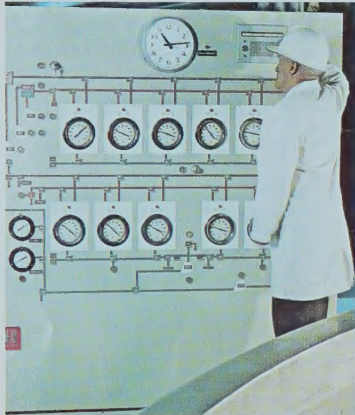
The Yeast Room is a particularly critical area in a distillery. Strict, white-glove sanitary conditions are enforced and all vats and equipment are made of stainless steel to assure absolute purity. Here, a specialized, pure strain of yeast is grown. Quality controls and rigid adherence to procedures permit the production and development of consistent family strain yeast and rapid growth for efficient conversion of sugars into high quality whisky.

Fermentation et distillation

Après avoir été choisis avec grand soin, les grains ont été acheminés au grenier. Ils ont été moulus, cuits et mêlés aux levures. Le moût est alors prêt pour la fermentation. À l'aide des instruments automatiques de contrôle, des spécialistes surveillent de près le progrès de la fermentation du moût jusqu'à ce qu'il se transforme en une bière riche; c'est le terme qui désigne un moût qui a terminé son cycle de fermentation et qui est prêt à être distillé en whisky, gin, rhum ou vodka.

L'alambic est continuellement

alimenté de cette bière. Une vapeur active vaporise les composants de la bière en whisky. Chez Melchers, seuls les composants les plus savoureux sont retenus dans le whisky. À ce moment, les maîtres distillateurs se réfèrent aux renseignements que fournissent les tableaux de contrôle. Il leur incombe alors de contrôler le procédé de distillation pour atteindre la plus haute qualité. À l'usine de Berthierville, le mot d'ordre est le même depuis toujours — seule l'excellence est acceptable.



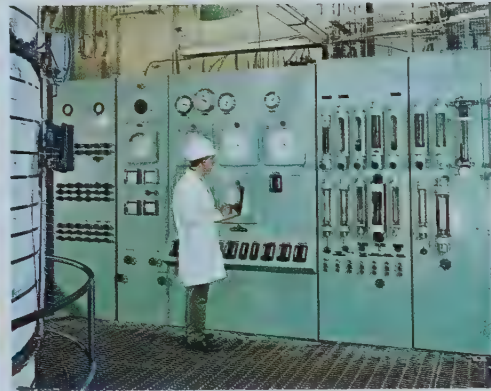
Fermenting and Distilling

The carefully selected grains have now been delivered to the Granary. They have been milled to flour, cooked and joined with yeast. The mash is then ready for fermentation. Automatic controls and fermentation specialists closely monitor the progress of the mash fermentation until it becomes a rich "beer"; a process term referring to whisky mash that has completed its fermentation cycle and is ready to be distilled into whisky.

The "beer" is continuously fed into the still. Live steam vaporizes the liquid component of the "beer"

into whisky fractions - light and heavy. At this point, the master distiller, using the information fed to him by the automatic controls, and well aware of the condition and design factors of his still, must make the decision whether or not to go for quality. At Melchers Berthierville plant, the decision is automatic — only the finest will do.





On aperçoit sur la page de gauche, six des douze énormes cuves de fermentation en acier inoxydable, d'une capacité de 50,000 gallons chacune. Des instruments de grande précision permettent la surveillance et le contrôle minutieux de cette importante phase du procédé de fabrication des spiritueux.

Left Page — Shown here are 6 of the 12 enormous 50,000 gallon stainless steel fermentation tanks. Instrument panels are available for careful supervision and control of this important stage of the process.

Vieillesse

C'est au cours de la période de vieillissement que le whisky acquiert son goût raffiné. Chez Melchers, on prend un grand soin des dizaines de milliers de fûts de whisky en cours de vieillissement dans les chais. Les fûts sont de chêne blanc flambé à l'intérieur afin que le whisky soit en contact avec du charbon activé. La température et l'humidité de chaque chai sont surveillées et contrôlées pour assurer des conditions optima de vieillissement. Des inspections régulières d'échantillons se font pour vérifier la qualité du whisky en cours de vieillissement. On voit également à ce que l'air circule librement pour permettre aux whiskies de respirer à travers le bois.

Tout est mis en oeuvre pour que les whiskies atteignent la qualité désirée au moment de leur embouteillage.

Ageing

Ageing or maturation - the ageing of a freshly made whisky, is of paramount importance if the whisky is to reach its optimum quality. Also important are the atmospheric conditions (temperature and humidity) of the warehouses during the ageing term while the whisky is maturing. At Melchers, extraordinary care is taken in all of its warehouses, where tens of thousands of barrels of whisky are in various ages of maturation. All whiskies are matured in oak barrels (inside charred). Temperature and humidity in each warehouse are watched and controlled for optimum conditions.

Everything is done so that the fine new whisky will reach optimum quality at the time it is packaged for the consumer.



Rapport du Conseil d'Administration aux Actionnaires

Vos administrateurs vous présentent le 43e rapport annuel de votre compagnie.

Financement

Le 31 janvier 1972 vos administrateurs ont approuvé l'offre de souscription à forfait de Marc Carrière, Limitée, courtier en valeurs mobilières, de \$2,000,000 valeur nominale d'obligations première hypothèque, 8%, échéant en série et \$2,500,000 d'obligations première hypothèque, 9%, à fonds d'amortissement. Les obligations, 9%, à fonds d'amortissement seront accompagnées de 100,000 droits de souscription donnant droit à leur détenteur de souscrire une action ordinaire de la Compagnie pour chaque droit de souscription à des prix variant de \$8.00 à \$12.00 l'action. Toutes ces obligations ont été vendues à deux acheteurs par voie de placement privé par Marc Carrière, Limitée. Le souscripteur à forfait a également souscrit \$1,000,000 valeur nominale de débentures, 9%, série A (1982) et 50,000 actions ordinaires du capital-actions de la Compagnie au prix de \$8.00 l'action. Les débentures, 9%, série A et les actions ordinaires seront offertes dans la province de Québec sous réserve de l'autorisation de la Commission des valeurs mobilières.

Ce nouveau financement réduira substantiellement les fonds utilisés, au cours des exercices se terminant le 31 décembre, 1972, 1973 et 1974, pour le remboursement de la dette à long terme. La somme maximum de \$540,000 que peut exiger le service annuel des intérêts de la dette à long terme sera légèrement plus élevée que les intérêts payés pour la dite dette au cours de l'exercice terminé le 31 décembre, 1971 (\$515,400).

Dividendes

Les actes de fiducie garantissant les obligations première hypothèque et les débentures, 9%, série A (1982), prévoient entre autres que la Compagnie ne paiera pas de dividende pour un montant excédant ses bénéfices nets consolidés gagnés après le 31 décembre 1971. Vos administrateurs ont donc jugé prudent de suspendre le paiement de dividendes trimestriels jusqu'à ce qu'un montant suffisant de bénéfices non répartis ait été accumulé pour protéger la garantie offerte aux détenteurs de ces titres.

Exploitation

Au cours de l'exercice faisant l'objet de ce rapport, votre Compagnie a subi une perte nette de \$123,400 soit huit cents par action ordinaire en circulation. Les ventes et autres revenus (excluant \$5,914,400 de taxes d'accise et de vente) se chiffraient à \$9,336,300 soit approximativement au même niveau (\$9,371,800) qu'au cours de l'exercice terminé le 31 août, 1969, le dernier exercice qui soit comparable (l'exercice terminé le 31 décembre 1970 portait sur seize mois d'exploitation).

Directors' Report to the Shareholders

Your Directors submit herewith the 43rd Annual Report of your Company.

Financing

On January 31, 1972 your Directors approved underwriting agreements with Marc Carrière, Limitée whereby the Company will issue \$2,000,000 nominal value, 8%, First Mortgage Serial Bonds and \$2,500,000 nominal value, 9%, First Mortgage Sinking Fund Bonds. The 9% Sinking Fund Bonds will be issued together with warrants to subscribe in the aggregate 100,000 common shares of the capital stock of the Company at prices ranging from \$8.00 per share to \$12.00 per share. These bonds have subsequently been sold by Marc Carrière, Limitée to two institutional investors. The underwriter also agreed to subscribe \$1,000,000 nominal value, 9%, Series A, Serial Debentures (1982) and 50,000 common shares of the capital stock of the Company at \$8.00 per share. It is intended to offer the 9%, Series A Debentures and the common shares for sale in the Province of Quebec as, if and when the Company's prospectus is accepted for distribution by the Quebec Securities Commission.

The effect of this financing will be to substantially reduce the cash required to reimburse the Company's long term debt during the fiscal years ending December 31, 1972, 1973 and 1974. The total maximum annual interest requirement of \$540,000 will increase slightly when compared to interest paid on long term debt in the fiscal year ended December 31, 1971 (\$515,400).

Dividends

The Trust Indentures guaranteeing both the First Mortgage Bonds and the Debentures, amongst other things, restrict the payment of dividends to an amount not exceeding the consolidated net profits earned after December 31, 1971. Your Directors have considered prudent to discontinue the disbursement of quarterly dividends until a sufficient amount of retained earnings have been accumulated to protect the guarantee given to the bondholders.

Results

During the year under review, your Company suffered a net loss of \$123,400 or eight cents per common share outstanding. Sales and other revenues (excluding \$5,914,400 of excise and sales taxes) amounted to \$9,336,300 or approximately the same (\$9,371,800) as during the twelve months ended August 31, 1969, the last fiscal year for which a comparison can be made (the period ended December 31, 1970 covered sixteen (16) months of operation).

plus importantes à l'annonce de ses produits. Notre part du commerce de boissons alcooliques vendues aux consommateurs canadiens s'est améliorée constamment au cours des cinq dernières années.

Nous transmettons à tous nos employés, nos remerciements les plus sincères, pour la façon efficace avec laquelle ils ont accompli leur travail au cours de cette période difficile.

Montréal, Québec
le 4 avril, 1972

Respectueusement soumis
au nom du
Conseil d'administration

advertising in the future. The Company's share of the domestic case sales market, over the last five (5) years, has consistently been on the up-trend.

We wish to convey our most sincere thanks to all our employees who have performed efficiently during this most difficult period.

Montreal, Que.
April 4, 1972.

Respectfully submitted
On behalf of
the Board of Directors



président

President

Aperçu de Cinq Ans

	1971	1970 ⁽¹⁾	1969	1968	1967
Bénéfice (perte) net	\$(123,400)	\$443,500	\$643,600	\$514,700 ⁽²⁾	\$627,400
Dividendes payés					
sur actions ordinaires	359,400	448,600	356,800	250,100	164,500
Disponibilités	10,899,300	10,213,100	7,522,100	7,941,800	3,942,100
Exigibilités	11,257,400	7,957,400	4,485,200	1,314,900	1,632,700
Quotient	—	1.3-1	1.7-1	6.0-1	2.4-1
Immobilisations (nettes)	11,449,600	12,131,700	10,533,400	3,442,000	2,972,400
Dette à long terme	4,188,200	6,289,400	4,984,200	4,213,000	2,323,000
Avoir des actionnaires	6,407,300	6,801,200	6,830,300	6,464,500	3,461,300
Nombre d'actions en circulation au					
31 août	—	—	1,489,240	1,478,610	206,980
31 déc.	1,497,520	1,497,020			

⁽¹⁾ Les résultats de l'exercice 1970 portent sur une période de seize mois, soit du 1^{er} septembre 1969 au 31 décembre 1970.

⁽²⁾ Excluant profit de \$525,700 sur vente de participation dans compagnie associée.

Five Year Summary

	1971	1970 ⁽¹⁾	1969	1968	1967
Net Profit (loss)	\$(123,400)	\$443,500	\$643,600	\$514,700 ⁽²⁾	\$627,400
Dividends paid					
on common shares	359,400	448,600	356,800	250,100	164,500
Current Assets	10,899,300	10,213,100	7,522,100	7,941,800	3,942,100
Current Liabilities	11,257,400	7,957,400	4,485,200	1,314,900	1,632,700
Ratio	—	1.3-1	1.7-1	6.0-1	2.4-1
Fixed assets (net)	11,449,600	12,131,700	10,533,400	3,442,000	2,972,400
Long Term Debt	4,188,200	6,289,400	4,984,200	4,213,000	2,323,000
Shareholders' Equity	6,407,300	6,801,200	6,830,300	6,464,500	3,461,300
Number of Common shares outstanding					
Aug. 31st	—	—	1,489,240	1,478,610	206,980
Dec. 31st	1,497,520	1,497,020			

⁽¹⁾ Results for the period 1970 cover sixteen months of operation, from September 1, 1969 to December 31, 1970.

⁽²⁾ Excluding profit of \$525,700 on disposal of investment in associated company.

État consolidé du revenu

POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 1971

Ventes et autres revenus (note 7) (excluant les taxes d'accise et de vente)		\$9,336,263	
Coût des marchandises vendues, frais de vente et d'administration	\$7,651,159		
Amortissement	710,958		
Rémunération de la direction et honoraires des administrateurs	169,773	8,531,890	
		804,373	
Intérêt sur dette à long terme	515,367		
Intérêt sur emprunt d'un client et sur emprunt de banque	497,688	1,013,055	
Perte avant provision pour impôts sur le revenu		(208,682)	
Impôts sur le revenu			
Exigibles	5,776		
Différés	(91,070)	(85,294)	
Perte nette de l'année		\$ (123,388)	
Perte nette par action, calculée en fonction de la moyenne mensuelle pondérée du nombre d'actions en circulation			<u>\$ (0.08)</u>

Consolidated Statement of Income

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1971

Sales and other revenues (Note 7) (excluding excise and sales taxes)		\$9,336,263	
Cost of sales, selling and administrative expenses	\$7,651,159		
Depreciation and amortization	710,958		
Remuneration of executive officers and directors' fees	169,773	8,531,890	
		804,373	
Interest on long term debt	515,367		
Interest on bank and customer loans	497,688	1,013,055	
Net loss before income taxes		(208,682)	
Income taxes			
Current	5,776		
Deferred	(91,070)	(85,294)	
Net loss for the year		<u>\$ (123,388)</u>	
Net loss per share based on the weighted monthly average number of shares outstanding during the year			<u>\$ (0.08)</u>

État consolidé des bénéfices non répartis

POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 1971

Bénéfices non répartis au début de l'année	\$2,176,645
Perte nette de l'année	123,388
	<u>2,053,257</u>
Dividendes	
Sur actions privilégiées des détenteurs minoritaires	6,080
Sur actions ordinaires	269,553
	<u>275,633</u>
Bénéfices non répartis à la fin de l'année	<u>\$1,777,624</u>

Consolidated Statement of Retained Earnings

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1971

Retained earnings at the beginning of the year	\$2,176,645
Net loss for the year	123,388
	<u>2,053,257</u>
Dividends	
Preferred shares held by minority shareholders in subsidiary company	6,080
Common shares	269,553
	<u>275,633</u>
Retained earnings at the end of the year	<u>\$1,777,624</u>

La cause principale de ces résultats défavorables est une diminution des revenus de ventes à l'exportation. L'incertitude quant à la durée de la surtaxe aux États-Unis et son effet éventuel sur la consommation de boissons importées incite les importateurs à réduire leurs achats de whisky de distillation courante. Ils étaient également au courant de l'augmentation des stocks de whisky de distillation récente en vieillissement chez les distillateurs canadiens ce qui contribua à diminuer leurs commandes pour livraisons futures. Bien que les stocks de whisky propre à la mise en marché suffisent à peine à la demande, cet état de chose sera corrigé d'ici deux ou trois ans. La réévaluation du dollar canadien a continué, au cours de 1971, à réduire les revenus par gallon vendu et la dévaluation à la fin de 1971 de la monnaie américaine a réduit les dits revenus davantage.

Votre Compagnie est au stage où les investissements considérables dans les immobilisations ont cessé et le rythme d'accumulation des stocks de whiskies en vieillissement diminue. Elle possède un équipement moderne et efficace ainsi qu'une réserve de spiritueux adéquate pour poursuivre un ambitieux programme de mise en marché. On peut raisonnablement s'attendre à une diminution des dépenses par le nivellement des volumes de production et de vente. La combinaison de ce facteur avec un accroissement raisonnable des ventes devrait normalement produire un bénéfice net.

Mise en marché

La consommation américaine du whisky canadien a pratiquement triplé au cours des dix dernières années. Durant cette période, les expéditions en vrac se sont multipliées treize fois pour atteindre 11,500,000 gallons U.S. à la fin de 1970, en comparaison avec 826,200 gallons U.S. en 1961. Votre compagnie vend principalement du whisky en vrac aux distillateurs et/ou embouteilleurs américains qui ne distillent pas au Canada.

Votre Compagnie s'est acquise parmi les distillateurs des États-Unis, la réputation d'un producteur de "fins whiskies canadiens" et s'applique présentement à projeter cette image chez les distributeurs et le public consommateur de ce pays. "Melchers International", une nouvelle division de la Compagnie, par son association avec des citoyens des États-Unis qui possèdent une vaste expérience dans la mise en marché de boissons alcooliques, fait la promotion de ce programme qui est axée vers une amélioration de notre participation au volume total de ventes en vrac et vers une implantation de marques de fabrique Melchers dans ce vaste marché. Les premières livraisons de produits embouteillés au Canada ont été effectuées au cours du premier trimestre de 1972.

Au Canada, votre Compagnie emploie une équipe de vendeurs répartis à travers le pays. Pour ajouter aux efforts de ce personnel qualifié, elle a au cours des dernières années augmenté les fonds imputés à l'annonce de ses produits. À ce jour, cette politique a été très profitable, et la Compagnie continuera d'attribuer des sommes

The principal cause of these unfavourable results is a decrease in revenues from our export business. The uncertainties as to the duration of the U.S. surtax and its ultimate effect on the consumption of imported whiskies prompted U.S. customers to reduce their commitments for the purchase of current distillation. Their knowledge of a greater supply of younger Canadian whiskies throughout the industry also contributed to the slow-down in forward commitments. Although aged whisky inventories are still barely sufficient to meet current demand, the situation will ease within the next two or three years. The revaluation of the Canadian dollar continued through 1971 to reduce revenues per gallon sold and the situation further deteriorated towards the end of the year with the devaluation of the U.S. currency.

Your Company has reached the point where heavy investments in producing assets have ceased and the accumulation of stocks of maturing whisky is tapering off. It has modern and efficient facilities and a reserve of maturing whiskies sufficient to support an ambitious sales programme. Expenses could reasonably be expected to level off as production is adjusted to meet current demand. A combination of this latter factor with a reasonable increase in sales should be sufficient to return a net profit.

Sales programme

The U.S. consumption of Canadian whisky has almost tripled in the last ten years. During that period, bulk shipments increased more than 13 times to reach 11,500,000 U.S. tax gallons by the end of 1970, compared to 826,200 tax gallons in 1961. The Company is primarily selling bulk whisky to U.S. distillers and/or bottlers which have no distilling facilities in Canada.

The Company has acquired the reputation of a "fine Canadian whisky" producer with the U.S. distilling industry and is currently in the midst of a promotion programme to convey this image to the liquor distributors and the American consuming public. Melchers International, a newly formed division, through its association with U.S. citizens having a long experience in the marketing of alcoholic beverages, is promoting this programme which is designed to improve our share of the bulk market and to introduce Melchers' brands to the consuming public in this huge market. Shipments of original orders have started during the first quarter of 1972.

In Canada, your Company has an aggressive sales force spread out across the country. To supplement the promotion efforts of this qualified staff, it has over the past years continually increased the funds allocated to product advertising. This policy has so far paid handsome dividends, and it proposes to intensify its product

État consolidé de provenance et emploi des fonds

POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 1971

FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'ANNÉE		\$2,255,654	
PROVENANCE DES FONDS			
Fonds provenant des opérations			
Perte nette de l'année	\$ (123,388)		
Amortissement	851,556		
Impôts différés	(91,070)		
	637,098		
Subvention favorisant le développement régional	80,839		
Diminution des frais différés et autres avoirs.	50,390		
Émission d'actions ordinaires	5,190	773,517	
		3,029,171	
EMPLOI DES FONDS			
Diminution de la dette à long terme	2,101,181		
Remboursement de l'emprunt d'un client (note 3)	858,602		
Dividendes	275,633		
Immobilisations	151,813	3,387,229	
EXCÉDENT DES EXIGIBILITÉS SUR LES DISPONIBILITÉS			
À LA FIN DE L'ANNÉE		\$ 358,058	

Consolidated Statement of Source and Application of Funds

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1971

WORKING CAPITAL AT THE BEGINNING OF THE YEAR		\$2,255,654	
SOURCE OF FUNDS			
From operations			
Net loss for the year	\$ (123,388)		
Depreciation and amortization	851,556		
Deferred income taxes	(91,070)		
	637,098		
Area Development grant	80,839		
Decrease in deferred charges and other assets	50,390		
Issue of common shares	5,190	773,517	
		3,029,171	
APPLICATION OF FUNDS			
Decrease in long term debt	2,101,181		
Repayment of loan from customer (Note 3)	858,602		
Dividends	275,633		
Additions to fixed assets	151,813	3,387,229	
EXCESS OF CURRENT LIABILITIES OVER CURRENT ASSETS AT END OF THE YEAR			
		\$ 358,058	

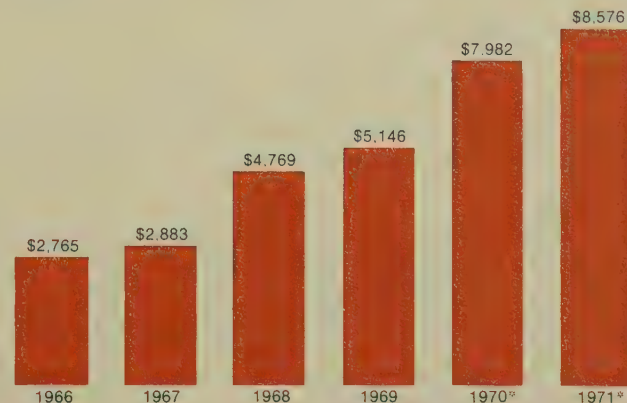
Immobilisations au coût '000 Fixed assets at cost '000

*31 décembre
*December 31



Inventaires '000 Inventories '000

*31 décembre
*December 31



Bilan consolidé

au 31 décembre 1971
(avec chiffres comparatifs au 31 décembre 1970)

ACTIF	1971	1970
DISPONIBILITÉS		
Encaisse	\$ 89,920	\$ 75,108
Subvention favorisant le développement régional	—	104,603
Comptes à recevoir	2,077,787	1,929,878
À recevoir d'un membre de la direction et d'un actionnaire	55,215	31,374
Stocks évalués au plus bas du prix coûtant et de la valeur réalisable nette	8,575,913	7,981,915
Dépenses payées d'avance	100,495	90,190
	10,899,330	10,213,068
PRÊT HYPOTHÉCAIRE, 6%, échéant en 1979	307,000	307,000
SUBVENTION FAVORISANT LE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL	—	10,141
IMMOBILISATIONS		
Terrains, bâtiments, machinerie et outillage (note 2)	11,449,639	12,131,735
FRAIS DIFFÉRÉS ET AUTRES AVOIRS	125,806	193,845
MARQUES DE COMMERCE, FORMULES, BREVETS ET ACHALANDAGE	1	1
EXCÉDENT DU COÛT DES ACTIONS D'UNE FILIALE SUR LEUR VALEUR AUX LIVRES À LA DATE D'ACQUISITION, MOINS RÉGULARISATIONS	587,879	658,577
	<u>\$23,369,655</u>	<u>\$23,514,367</u>
AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION:		
Paul Desruisseaux, C.R., Administrateur		
Sarto Marchand, Administrateur		

PASSIF	1971	1970
EXIGIBILITÉS		
Emprunts de banque garantis	\$ 6,709,795	\$ 3,950,000
Comptes à payer et frais courus	2,446,412	3,252,626
Dividende à payer	—	89,821
Dette à long terme échéant à moins d'un an (note 4)	2,101,181	664,967
	11,257,388	7,957,414
EMPRUNT D'UN CLIENT (note 3)	501,088	1,359,690
DETTE À LONG TERME (note 4)	4,188,172	6,289,353
IMPÔTS SUR LE REVENU DIFFÉRÉS	937,641	1,028,713
INTÉRÊT MINORITAIRE DANS LES ACTIONS PRIVILÉGIÉES D'UNE FILIALE	78,025	78,025
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
CAPITAL-ACTIONS (note 5)		
Actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair		
Autorisé — 2,500,000 actions		
Émis — 1,497,520 actions		
(31 décembre 1970: 1,497,020 actions)	4,629,717	4,624,527
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	1,777,624	2,176,645
TOTAL DE L'AVOIR DES ACTIONNAIRES	6,407,341	6,801,172
	<u>\$23,369,655</u>	<u>\$23,514,367</u>
DETTE ÉVENTUELLE POUR IMPÔTS SUR LE REVENU (NOTE 6)		

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires,
Les Distilleries Melchers, Limitée.

Nous avons examiné le bilan consolidé de Les Distilleries Melchers, Limitée et ses filiales au 31 décembre 1971 et les états consolidés du revenu, des bénéfices non répartis et de provenance et emploi des fonds pour l'année terminée à cette date, et nous avons obtenu tous les renseignements et explications que nous avons demandés. Notre examen a compris une revue générale des méthodes comptables et les sondages des livres et des pièces justificatives que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

La compagnie a une dette éventuelle pour impôts sur le revenu au montant de \$2,125,000, tel qu'indiqué à la note 6 aux états financiers.

À notre avis, sujet à l'éventualité mentionnée ci-haut, et d'après les écritures passées aux livres des compagnies, ces états financiers consolidés exposent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1971 ainsi que les résultats de leurs opérations et les mouvements de leurs trésoreries pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis, appliqués suivant les mêmes modalités qu'au cours de l'exercice précédent.

Montréal, Qué.
le 22 février 1972.

TOUCHE ROSS & CIE Comptables Agréés

Consolidated Balance Sheet

AS AT DECEMBER 31, 1971
(with comparative figures as at December 31, 1970)

ASSETS	1971	1970
CURRENT		
Cash	\$ 89,920	\$ 75,108
Area Development grant	—	104,603
Accounts receivable	2,077,787	1,929,878
Due from an officer and a shareholder	55,215	31,374
Inventory valued at the lower of cost and net realizable value	8,575,913	7,981,915
Prepaid expenses	<u>100,495</u>	<u>90,190</u>
	10,899,330	10,213,068
 MORTGAGE LOAN, 6%, DUE 1979	 307,000	 307,000
AREA DEVELOPMENT GRANT	—	10,141
 FIXED		
Property, plant and equipment (Note 2)	11,449,639	12,131,735
 DEFERRED CHARGES AND OTHER ASSETS	 125,806	 193,845
TRADE MARKS, FORMULAE, PATENTS AND GOODWILL	1	1
 EXCESS OF COST OF SHARES OF A SUBSIDIARY COMPANY OVER THEIR BOOK VALUE AT DATE OF OF ACQUISITION, LESS ADJUSTMENTS	 <u>587,879</u>	 <u>658,577</u>
	<u>\$23,369,655</u>	<u>\$23,514,367</u>
 ON BEHALF OF THE BOARD:		
 Paul Desruisseaux, Q.C., Director		
 Sarto Marchand, Director		

LIABILITIES	1971	1970
CURRENT		
Bank loans, secured	\$ 6,709,795	\$ 3,950,000
Accounts payable and accrued liabilities	2,446,412	3,252,626
Dividend payable	—	89,821
Long term debt due within one year (Note 4)	<u>2,101,181</u>	<u>664,967</u>
	11,257,388	7,957,414
 LOAN FROM CUSTOMER (Note 3)	 501,088	 1,359,690
LONG TERM DEBT (Note 4)	4,188,172	6,289,353
DEFERRED INCOME TAXES	937,641	1,028,713
 MINORITY INTEREST IN PREFERRED SHARES OF A SUBSIDIARY COMPANY	 78,025	 78,025
 SHAREHOLDERS' EQUITY		
 CAPITAL STOCK (Note 5)		
Common shares, without nominal or par value		
Authorized — 2,500,000 shares		
Issued — 1,497,520 shares		
(December 31, 1970; 1,497,020 shares)	4,629,717	4,624,527
RETAINED EARNINGS	<u>1,777,624</u>	<u>2,176,645</u>
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	<u>6,407,341</u>	<u>6,801,172</u>
	<u>\$23,369,655</u>	<u>\$23,514,367</u>
 CONTINGENT TAX LIABILITY (Note 6)		

Auditors' Report

The Shareholders,
Melchers Distilleries, Limited.

We have examined the consolidated balance sheet of Melchers Distilleries, Limited and its subsidiary companies as at December 31, 1971 and the consolidated statements of income, retained earnings and source and application of funds for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

The Company is contingently liable for income taxes in the amount of \$2,125,000 as indicated in Note 6 to the financial statements.

In our opinion, subject to the contingency noted above, and as shown by the books of the companies, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company and its subsidiary companies as at December 31, 1971 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles, applied on a basis consistent with that of the preceding period.

Montreal, Que.
February 22, 1972.

TOUCHE ROSS & CO. Chartered Accountants.

Notes aux états financiers consolidés

31 DÉCEMBRE 1971

1. Présentation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de Les Distilleries Melchers, Limitée et de ses filiales à part entière, Les Distilleries Marchand, Limitée et Canada's Manitoba Distillery Ltd.

Les états financiers de l'exercice précédent portent sur une période de seize mois, soit du 1er septembre 1969 au 31 décembre 1970. Pour cette raison les chiffres comparatifs, sauf ceux figurant au bilan ne sont pas significatifs et ne sont pas présentés. Les chiffres comparatifs du bilan au 31 décembre 1970 ont été régularisés pour refléter le traitement adopté en date du 31 décembre 1971 de comptabiliser les engagements de la compagnie vis-à-vis ses fournisseurs de grains.

2. Immobilisations

	Coût	Amortissement accumulé	1971 Net	1970 Net
Terrains	\$ 29,765		\$ 29,765	\$ 29,765
Bâtiments	7,598,508	1,805,846	5,792,662	5,966,949
Machinerie et outillage	8,329,375	2,702,163	5,627,212	6,135,021
	<u>\$15,957,648</u>	<u>\$4,508,009</u>	<u>\$11,449,639</u>	<u>\$12,131,735</u>

L'amortissement est comptabilisé selon la méthode de l'amortissement linéaire et la méthode de l'amortissement dégressif en ce qui concerne les bâtiments, et selon la méthode de l'amortissement linéaire en ce qui concerne la machinerie et l'outillage.

Dans le but d'aligner ses stocks de spiritueux sur les ventes projetées, la compagnie a temporairement interrompu la distillation à son usine de Minnedosa le 21 octobre 1971. On prévoit la reprise des opérations en 1972, selon les besoins. Les actifs ainsi touchés avaient une valeur nette de \$1,646,000 au 31 décembre 1971.

3. Emprunt d'un client

Selon les clauses d'un contrat de vente concernant la fabrication et la livraison de whiskies durant une période de quatre ans échéant le 27 mai 1973, un client a consenti des avances dont le remboursement s'effectue à la livraison. Au 31 décembre 1971, le montant dû sur ces avances était de \$501,088.

4. Dette à long terme

	31 décembre 1971	31 décembre 1970
Les Distilleries Melchers, Limitée		
Débetures, 8%, série A, remboursables à raison de \$250,000 le 1er septembre 1972 et le solde de \$1,500,000 le 1er septembre 1973	\$1,750,000	\$2,000,000
Débetures, 8%, série B, remboursables à raison de \$250,000 le 1er septembre de chacune des années 1972 et 1973 et le solde de \$1,500,000 le 1er septembre 1974	2,000,000	2,250,000
Débetures, 7%, échéant le 2 janvier 1972, remboursables au pair, et convertibles en tout temps avant la date d'échéance, sur la base de 125 actions ordinaires pour chaque tranche de \$1,500 de débetures	1,500,000	1,500,000
	5,250,000	5,750,000
Moins: Échéances à moins d'un an	2,000,000	500,000
	<u>3,250,000</u>	<u>5,250,000</u>

Canada's Manitoba Distillery Ltd.

Obligations, 7½%, payables au Manitoba Development Corporation, garanties par un droit prioritaire sur tous les actifs de la compagnie:

Série A, remboursables par versements mensuels égaux de \$10,491, capital et intérêt compris, jusqu'au 1er juin 1980 et le solde de \$3,750 le 1er juillet 1980

789,353 854,320

Série C, remboursées le 15 janvier 1971

— 100,000

Obligations hypothécaires, 9%, subordonnées au droit prioritaire consenti au Manitoba

Development Corporation, et remboursables par versements de \$15,625 en capital les 30 juin et 31 décembre de chacune des années

1972 à 1979 inclusivement

250,000 250,000
1,039,353 1,204,320

Moins: Échéances à moins d'un an

101,181 164,967
938,172 1,039,353

Total de la dette à long terme

\$4,188,172 \$6,289,353

Les actes de fiducie garantissant les obligations 7½% et 9% de Canada's Manitoba Distillery Ltd. prévoient des restrictions quant au paiement de dividendes, à l'achat d'immobilisations et au rachat du capital-actions de cette compagnie.

5. Capital-actions

Conformément aux dispositions du Plan d'option d'actions pour le personnel de direction, on a émis au cours de l'année 500 actions ordinaires pour une somme de \$5,190. Au 31 décembre 1971, 14,935 actions étaient sous option en vertu du Plan à des prix unitaires variant de \$9.75 à \$12.68 durant la période d'exercice limitée aux trois prochaines années et 55,460 actions additionnelles étaient réservées pour les fins du Plan.

Une option valable jusqu'au 30 août 1973 pour l'achat de 75,000 actions ordinaires à \$8.00 l'action a été accordée par la compagnie à ses banquiers aux termes d'un accord en vertu duquel ceux-ci ont acheté au pair des débetures série A et série B de la compagnie pour un montant total de \$5,000,000. La date d'expiration de cette option a été reportée au 1er février 1977, tel qu'indiqué à la note 9.

6. Dette éventuelle pour impôts sur le revenu

La compagnie a été cotisée à nouveau pour impôts sur le revenu au montant de \$1,675,000 (y compris les intérêts courus au 31 décembre 1971) en ce qui concerne les exercices 1961 à 1968 inclusivement. Les impôts ainsi réclamés ont trait aux profits réalisés au cours de ces mêmes années par Glen Distillers Limited, une compagnie domiciliée à l'étranger.

De l'avis de ses conseillers juridiques en matière fiscale, la compagnie peut présenter une défense valable à ces cotisations et elle prend toutes les mesures nécessaires pour les contester. Aucune provision n'a été comptabilisée relativement à ces cotisations ou pour des cotisations d'environ \$450,000 qui pourraient être émises concernant ces mêmes profits.

Dans l'attente du règlement de ce litige, un cautionnement au montant de \$1,570,523 a été souscrit en faveur du Ministre du Revenu du Canada.

Notes to consolidated financial statements

DECEMBER 31, 1971

7. Engagements

En vertu de certains contrats de vente conclus au cours des périodes se terminant les 31 août 1969, 31 décembre 1970 et 1971 et totalisant \$2,535,000, la compagnie s'est engagée à racheter, à son prix de vente initial augmenté des frais y relatifs, tous les whiskies que les acheteurs ne pourront utiliser, ou de les échanger pour des whiskies d'âge différent selon les besoins. La valeur des whiskies ainsi vendus, d'après les registres de stocks de la compagnie, se chiffrait à \$1,040,000. De l'avis de la compagnie, il est peu probable que les acheteurs exigent le rachat des whiskies en question.

8. Régime de retraite

Une évaluation du régime de retraite de la compagnie en date du 31 décembre 1971 indiquait une dette pour services passés de \$855,000. On prévoit l'amortissement de cette dette sur une période se terminant au plus tard en 1991.

9. Événements subséquents

En janvier 1972, la compagnie a conclu des ententes de souscription à forfait prévoyant la vente à Marc Carrière, Limitée de:

- a) \$2,000,000 d'obligations première hypothèque, 8%, datées le 1er février 1972 et remboursables en série au taux de \$400,000 par année de 1973 à 1977 inclusivement.
- b) \$2,500,000 d'obligations première hypothèque, 9%, à fonds d'amortissement, échéant le 1er février 1992, ainsi que 100,000 droits de souscription conférant au détenteur le droit de souscrire une action ordinaire de la compagnie pour chaque droit détenu aux prix suivants:
\$ 8 l'action si versé avant le 1er février 1977;
\$10 l'action si versé le ou après le 1er février 1977 et avant le 1er février 1982;
\$12 l'action si versé le ou après le 1er février 1982 et avant le 1er février 1987, date à laquelle les droits expireront.
- c) \$1,000,000 de débentures, 9%, série A (1982), remboursables en série de 1978 à 1982 inclusivement, ainsi que 50,000 actions ordinaires de la compagnie à \$8.00 l'action.

Le produit net de ces émissions au montant de \$5,677,500 sera utilisé principalement pour:

- a) Rembourser l'emprunt de banque encouru pour racheter les débentures, 7%, convertibles, échéant le 2 janvier 1972, au montant nominal de \$1,500,000.
- b) Racheter les débentures, 8%, série A et série B, échéant de 1972 à 1974, au montant nominal de \$3,750,000.

Les banquiers de la compagnie ayant accepté le remboursement prématuré des débentures série A et série B sans se prévaloir des indemnités prévues et ayant acheté \$2,000,000 d'obligations, 8%, mentionnées ci-haut, la date d'expiration de l'option qui leur avait été accordée pour l'achat de 75,000 actions ordinaires de la compagnie à \$8.00 l'action a été portée du 30 août 1973 au 1er février 1977.

1. Statement presentation

The consolidated financial statements include the accounts of Melchers Distilleries, Limited and its wholly-owned subsidiary companies, Marchand Distilleries, Limited and Canada's Manitoba Distillery Ltd. The prior period's financial statements cover a period of sixteen months, from September 1, 1969 to December 31, 1970. In these circumstances comparative figures, except balance sheet figures, are not meaningful and are therefore not shown. The comparative balance sheet figures as at December 31, 1970 have been adjusted to reflect the practice adopted as of December 31, 1971 of recording commitments in respect of the Company's grain requirements.

2. Property, plant and equipment

	Cost	Accumulated Depreciation	1971 Net	1970 Net
Land	\$ 29,765		\$ 29,765	\$ 29,765
Buildings	7,598,508	\$1,805,846	5,792,662	5,966,949
Machinery and equipment	8,329,375	2,702,163	5,627,212	6,135,021
	<u>\$15,957,648</u>	<u>\$4,508,009</u>	<u>\$11,449,639</u>	<u>\$12,131,735</u>

Depreciation is provided using both the straight line and diminishing balance methods with respect to buildings and the straight line method with respect to machinery and equipment.

In order to balance its stocks of whiskies on hand with projected sales, the Company temporarily suspended distillation at the Minnedosa plant on October 21, 1971. It is intended to resume distillation, as required, in 1972. The distilling assets so affected had a net book value of approximately \$1,646,000 at December 31, 1971.

3. Loan from customer

Under the terms of a sales agreement covering the production and delivery of spirits during a four-year period ending May 27, 1973 advances were received from a customer which are repayable as deliveries are made. At December 31, 1971, the amount owing on such advances was \$501,088.

4. Long term debt

	December 31, 1971	December 31, 1970
Melchers Distilleries, Limited		
8% Series A Debentures, repayable \$250,000 on September 1, 1972 and the balance of \$1,500,000 on September 1, 1973	\$1,750,000	\$2,000,000
8% Series B Debentures, repayable at the rate of \$250,000 on September 1 of each of the years 1972 and 1973 and the balance of \$1,500,000 on September 1, 1974	2,000,000	2,250,000
7% Debentures maturing January 2, 1972, redeemable at par, and convertible at any time before maturity on the basis of 125 common shares for each \$1,500 Debenture	<u>1,500,000</u>	<u>1,500,000</u>
	5,250,000	5,750,000
Portion due within one year	<u>2,000,000</u>	<u>500,000</u>
	<u>3,250,000</u>	<u>5,250,000</u>

Canada's Manitoba Distillery Ltd.

7½% Bonds payable to the Manitoba Development Corporation, secured by a first charge on all the Company's assets:

Series A repayable in equal monthly instalments of \$10,491, including capital and interest, up to June 1, 1980 with the balance of \$3,750 on July 1, 1980

789,353 854,320

Series C, repaid January 15, 1971

— 100,000

9% Mortgage Bonds subordinated to the charge of the Manitoba Development Corporation and repayable in the amount of \$15,625 principal on June 30 and December 31 in each of the years 1972 to 1979 inclusive

250,000 250,000

1,039,353 1,204,320

101,181 164,967

938,172 1,039,353

Portion due within one year

4,188,172 6,289,353

TOTAL LONG TERM DEBT

Under the terms of the Trust Deeds securing its 7½% and 9% bonds, Canada's Manitoba Distillery Ltd. is restricted with respect to the payment of dividends, the purchase of fixed assets and the redemption of its share capital.

5. Capital stock

A total of 500 common shares were issued during the year under the terms of the Executive Stock Option Plan for an aggregate consideration of \$5,190. At December 31, 1971 options in respect of 14,935 shares were exercisable under the Plan during the ensuing three year period at prices ranging from \$9.75 to \$12.68 per share, and 55,460 additional shares were reserved for issuance under the Plan.

An option to purchase 75,000 common shares of the Company at \$8 per share, exercisable by August 30, 1973, was granted by the Company to its bankers in consideration for their purchase at par of Series A and Series B Debentures of the Company totalling \$5,000,000. This option was extended to February 1, 1977, as indicated in Note 9.

6. Contingent tax liability

The Company has been re-assessed for income taxes in the amount of \$1,675,000 (including interest to December 31, 1971) in respect of the fiscal periods 1961 to 1968 inclusive. The taxes so claimed are related to profits earned in those years by Glen Distillers Limited, a non-resident company.

The Company has been advised by its tax counsel that it has a reasonable defense to the re-assessments and is taking all necessary steps to contest them. No provision has been made in the accounts for these re-assessments or for re-assessments of approximately \$450,000 which might be issued in respect of these same profits.

An indemnity bond of \$1,570,523 has been posted with the federal tax authorities pending final resolution of this matter.

7. Commitments

Under certain sales agreements entered into during the periods ended August 31, 1969, December 31, 1970 and 1971 and aggregating \$2,535,000, the Company has agreed to repurchase at its original selling price and intervening carrying charges all the whiskies the purchasers cannot use, or to exchange them for other distillations as required. The whiskies sold under these agreements were carried in the Company's inventory records at \$1,040,000. The Company believes the likelihood of having to repurchase these whiskies is remote.

8. Pension plan

An evaluation of the Company's Pension Plan as at December 31, 1971 indicated a past service liability of \$855,000. It is intended to amortize this liability over a period ending not later than 1991.

9. Subsequent events

In January 1972 the Company entered into underwriting agreements providing for the sale to Marc Carrière, Limitée of:

a) \$2,000,000 8% First Mortgage Bonds dated February 1, 1972 and maturing serially at the rate of \$400,000 per annum from 1973 to 1977 inclusive.

b) \$2,500,000 9% First Mortgage Sinking Fund Bonds dated February 1, 1972 and maturing February 1, 1992, together with 100,000 warrants giving their holder(s) the right to subscribe one common share of the Company for each warrant held at the following prices:

\$ 8 per share if paid before February 1, 1977;

\$10 per share if paid on or after February 1, 1977 and before February 1, 1982;

\$12 per share if paid on or after February 1, 1982 and before February 1, 1987, on which date the warrants expire.

c) \$1,000,000 9% Series A Serial Debentures (1982) together with 50,000 common shares of the Company at \$8 per share.

The aggregate net proceeds from these issues in the amount of \$5,677,500 will be used mainly to:

a) Repay bank borrowings incurred to redeem the 7% Convertible Debentures maturing January 2, 1972 in the principal amount of \$1,500,000.

b) Redeem the 8% Series A and B Debentures maturing from 1972 to 1974 in the principal amount of \$3,750,000.

In consideration for their consent to the redemption before maturity of the Series A and B Debentures, without payment of the penalties provided for in the related Trust Deed, and their purchase of the above noted \$2,000,000 8% First Mortgage Serial Bonds, the expiry date of the option granted to the Company's bankers to purchase 75,000 shares of the Company at \$8 per share was extended to February 1, 1977.



DIST. NO-1
PORT-40-D
234-6-71

DIST. NO-1
PORT-40-D
234-6-71

234-6-71
DIST. NO-1
PORT-40-D
1-ON-1810

DIST. NO-1
PORT-40-D
234-6-71

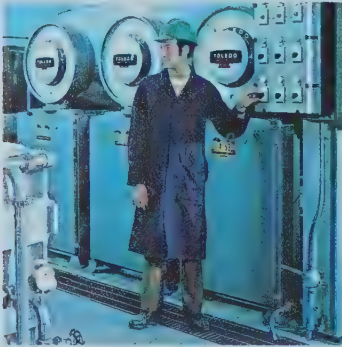
DIST. NO-1
PORT-40-D
234-6-71

DIST. NO-1
PORT-40-D
234-6-71

Préparation des mélanges

La préparation des mélanges fait appel à l'art et à la science des maîtres dégustateurs.

Chez Melchers, l'art et l'expérience de la dégustation sont légendaires, et les réserves de bons whiskies, permettant un coupage de choix, sont légion. La grande faveur dont jouissent les marques Melchers en est la preuve.



Blending

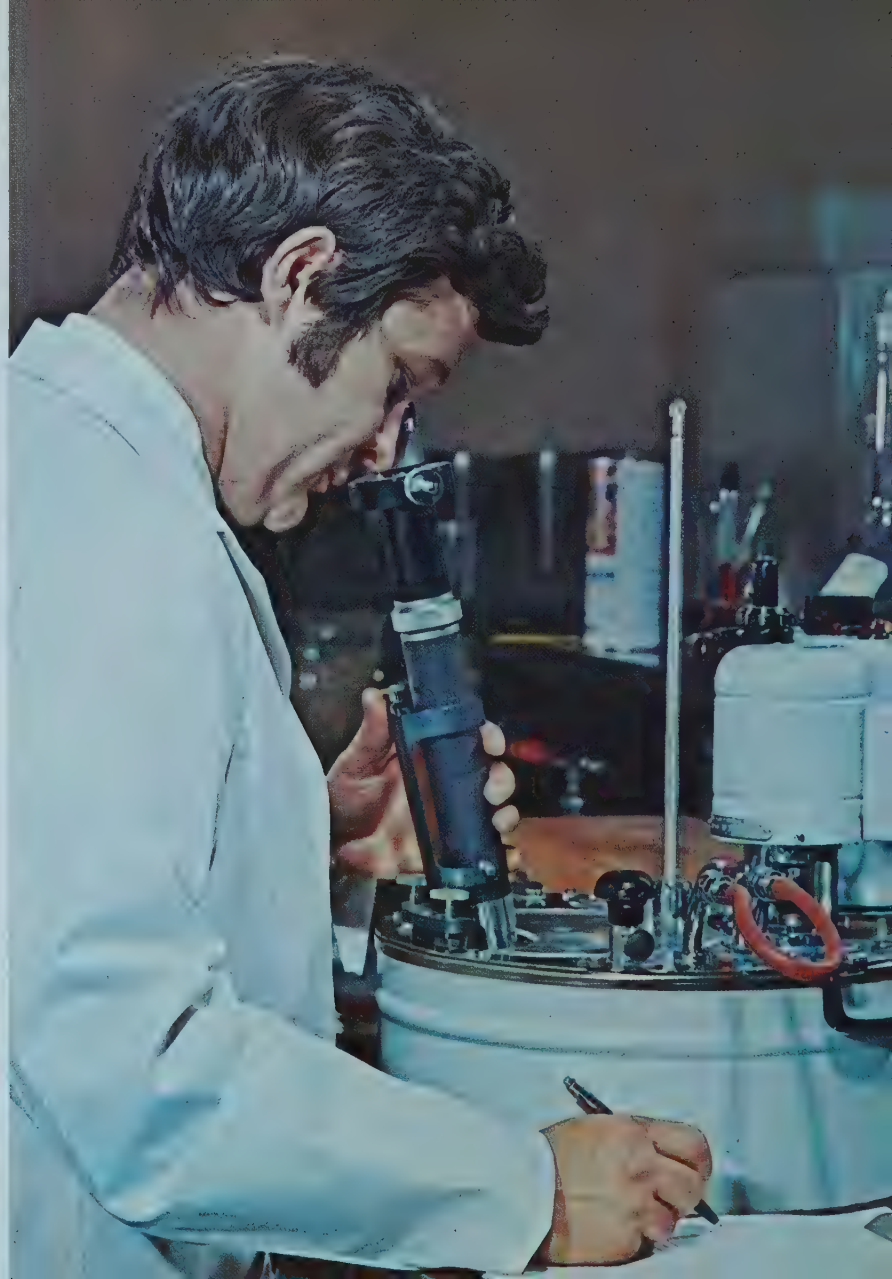
Blending - here art and experience are the masters . . . taste buds and olfactory glands join with experience to produce blends of whiskies that enjoy acceptance in the market place. At Melchers we have the art, the experience and the fine whiskies that can be blended to please the taste requirements of the consuming public. The proof is in the great acceptance of Melchers brands by consumers in the market place.





Contrôle de la qualité

Les méthodes de contrôle de la qualité chez Melchers sont des plus avancées. Une vérification se fait à chaque étape de la production des spiritueux, soit lors du choix des grains, de leur mouture, de la purification de l'eau, de la cuisson, de la préparation des moûts, de la préparation des levures, de la fermentation, de la distillation, du remplissage des fûts, du vieillissement, de la vidange, de la préparation des mélanges, alors que les dégustateurs jouent un rôle de premier plan, et enfin lors de l'embouteillage où les conditions d'extrême propreté ont force de loi. D'autres essais et vérifications sans nombre se font constamment; ne sont illustrées ici, que quelques analyses en laboratoire ainsi qu'une séance de dégustation. Chaque vérification connue de contrôle de la qualité est soigneusement exécutée afin que le whisky distillé à Berthierville soit d'une excellence sans pareille.



Quality Control





Contrôle de la qualité



Quality Control

QUALITY CONTROL procedures at Melchers are thorough and absolute . . . every known check and test are performed so that the whisky being made will be of the highest quality; starting with grain selection and continuing through every stage of whisky making; grain milling . . . water purification . . . cooking . . . mashing . . . yeasting . . . fermenting . . . distilling, where temperature and pressure controls monitor the distillation every moment of the cycle . . . barrel filling . . . maturing . . . dumping . . . blending where "artistry is in Action" . . .

and the final stage, bottling, where white glove sanitary conditions prevail. Countless other tests and evaluations are constantly being made; illustrated are only a few of the lab tests, flavor tasting sessions, etc. Every known quality control procedure is zealously carried out to assure that the whisky being produced at Berthierville will be of the highest quality.



Embouteillage

L'embouteillage . . . l'étape ultime couronnant le long procédé de distillation des spiritueux. Là comme ailleurs, la technologie seconde habilement l'expérience et la dextérité des techniciens. Sur la chaîne d'embouteillage de Melchers, une très grande propreté est de rigueur; tout est mis en oeuvre pour apporter à l'opération de l'embouteillage, le même soin et la même attention que lors de la fermentation et de la distillation des alcools, afin d'obtenir les meilleurs produits possibles pour satisfaire les goûts les plus raffinés: c'est là le but ultime de Melchers et sa raison d'être.

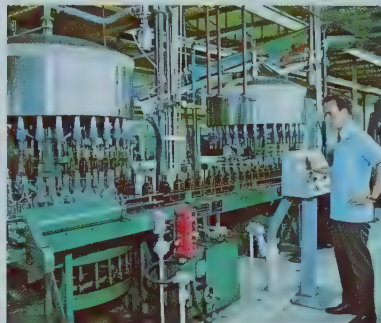
Bottling

Bottling—all the care exercised and the technology employed during the process of whisky making . . . the grain selection, mashing, cooking, yeasting, fermenting, distillation, ageing, blending; all finally arrive at the bottling line. Here at the Melchers bottling line, extraordinary sanitary conditions are mandatory and prevail . . . everything is done to assure that our efforts during the process of whisky making go into the bottle exactly as planned . . . the finest possible distilled products for people who appreciate them.

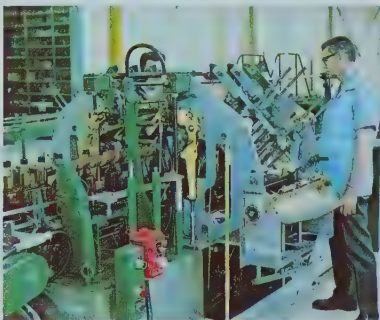
1 — Nettoyage des bouteilles / Bottle Cleaning.



2 — Remplissage des bouteilles / Bottle Filling.



3 — Capsulage / Capping.



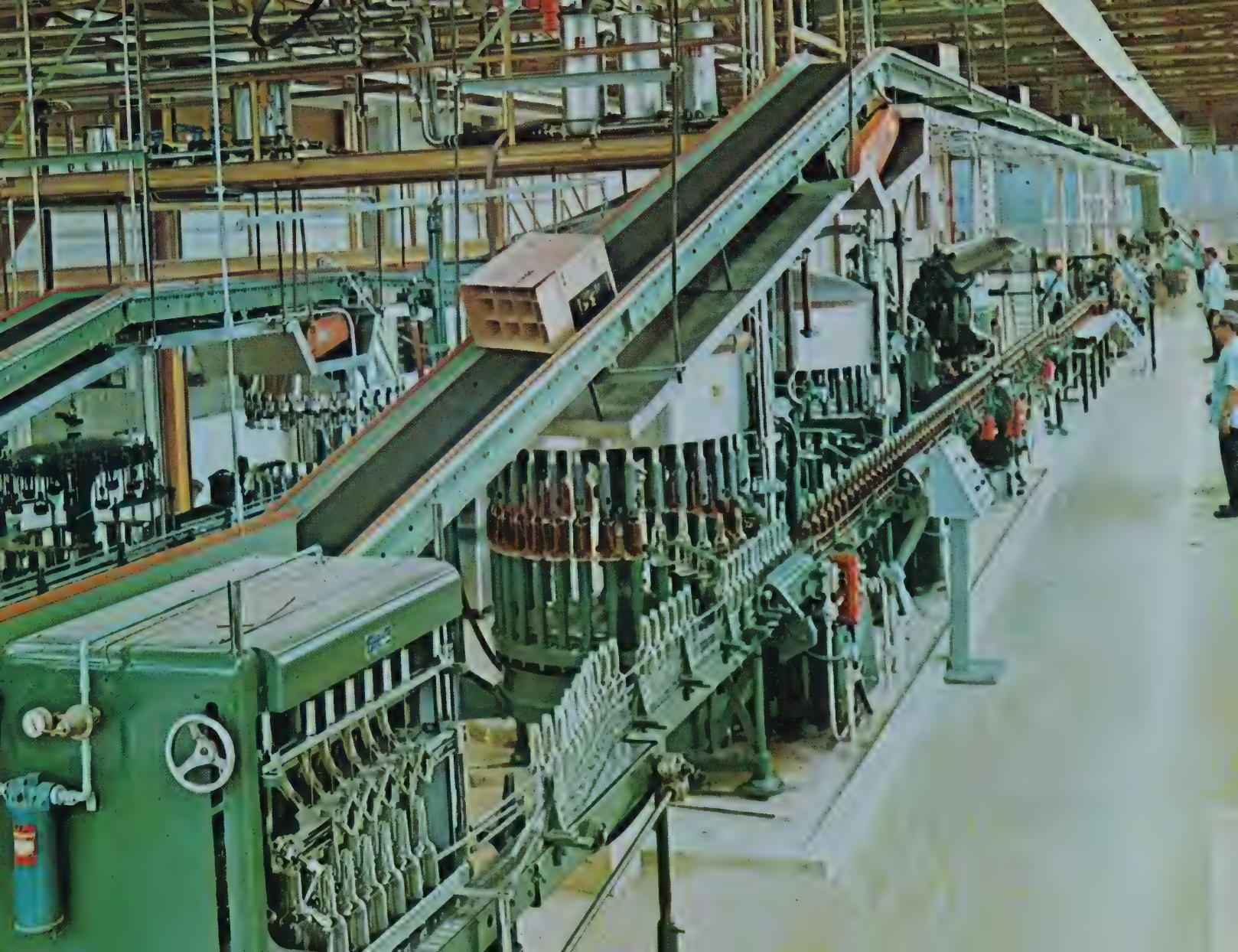
4 — Étiquetage / Labelling.



5 — Collage des timbres / Stamp Affixing.



6 — Inspection / Inspecting.





Les Distilleries Melchers, Limitée Melchers Distilleries, Limited

MONTREAL • QUEBEC • BERTHIERVILLE • TORONTO • WINNIPEG • VANCOUVER

Canada's Manitoba Distillery Limited

WINNIPEG • MINNEDOSA

(Filiale des Distilleries Melchers) (Wholly owned subsidiary)

G.A.M. Corporation

226 South 16th Street
Philadelphia, Penna. 19102
(215) KI 6-6256

Représentant international des ventes International Sales Representatives

What to do with the money you save
buying Melchers Very Mild.



Melchers Very Mild costs less than most other Canadian whiskeys. From 30¢ less to \$1.45 less for a 40-ounce bottle, depending on the brand.
But it tastes very expensive. Its name is the truth. It's Very Mild—and Very Good.
Try Very Mild. And maybe soon, you can pick up that new tie you've been wanting, with the money you save.

Melchers Very Mild.

A name, an experience, a tradition.



What to do with the money you save
buying Melchers Maxi Dry.



Melchers Maxi Dry costs less than most other dry gins. 40¢ to \$1.45 less than a 40-ounce bottle of many other brands.
But Melchers Maxi Dry tastes very expensive. It's very dry, smooth, crisp—every bit as good, if not better, than most domestic and imported gins.
Try Maxi Dry. Soon, you'll have enough left over to buy her some perfume—the fancy kind.

Melchers Maxi Dry.

A name, an experience, a tradition.



Bottled and distilled in Canada by Melchers Distillers Ltd.

vodka
golden eagle
de melchers
le tsar des vodkas

LES DISTILLERIES MELCHERS LIMITEE
BETHUNEVILLE, CANADA



Do you have to be an Executive to enjoy new Executive?

No. Anyone with \$5.25 to spend on good Rye qualifies.



Manitoba's kind of whisky.
Made in Manitoba's 100 year old tradition of great spirits. Made for a people who've always been fussy about their rye.
The name is Plainsman. And it holds its own in some very fancy company. Because really there's nothing plain about it.
Except the price.
\$5.25 or \$2.65.



©1987 Plainsman & Lower Post Dist.

La publicité:
un appui aux ventes

Publicity:
a Support to Sales

**Pocket
the
savings**



\$12.95 buys the complete
pocket set from



THE SPIRIT OF THE WEST
CANADA'S MANITOBA DISTILLERY LTD.
WINNIPEG, MANITOBA

Melchers



MARCHAND



Nos importations / Our Imports



Canada's Manitoba Distillery



